MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ANALISIS RAZONADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de septiembre de 2018

I) Sobre la condición Financiera

1. Resumen de los resultados obtenidos

Los ingresos obtenidos por la sociedad al 30 de septiembre de 2018 corresponden a M$27.086.711 (M$25.702.157 al 30 de septiembre de 2017), el incremento de ingresos se debe al aumento de las remuneraciones por administración generadas por la incorporación de nuevos fondos administrados, mayores activos bajo administración, rentabilidad y nuevos aportes así como por mayores remuneraciones variables devengadas a la fecha.

	30-09-2018	30-09-2017
Total ingresos (pérdidas) netos de la operación	27.086.711	25.702.157
Total gastos de operación	(15.514.698)	(15.422.155)
Utilidad (pérdida) de la operación	11.572.013	10.280.002
Ingresos financieros	472.310	629.912
Resultado por unidades de reajuste	84.486	(13.296)
Otros (pérdida) ganancias	(91.337)	432.385
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	12.037.472	11.329.003
Resultados del ejercicio	8.918.804	8.647.528

2. Resumen de los flujos de efectivo

El Flujo de efectivo se puede observar que, si bien existe un saldo positivo en el flujo operacional, hay ingresos por remuneraciones variables que aún no han sido percibidos. En relación con el flujo por inversión se debe a un aumento en las compras netas de ventas de instrumentos financieros, y un aumento en la cuenta corriente mercantil.

	01-01-2018	01-01-2017
	30-09-2018	30-09-2017
	M$	M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	8.510.716	9.688.313
Flujo neto originado por actividades de inversión	(8.526.950)	1.584.473
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-	-

3. **Identificación de las principales fuentes de financiamiento**
   La Sociedad no ha requerido financiamiento de terceros.

4. **Indicadores financieros**

INDICADORES FINANCIEROS	30-09-2018	31-12-2017
Liquidez		
Liquidez corriente (veces) (activo corriente / pasivo corriente)	4,05	2,96
Razón ácida (veces) (efectivo y efectivo equivalente / pasivo corriente)	1,77	1,36
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (%) (total pasivo / patrimonio)	36,10%	55,01%
Proporción de la deuda a corto plazo en relación a la deuda total (%)	91,63%	93,61%
Proporción de la deuda a largo plazo en relación a la deuda total (%)	8,37%	6,39%
Rentabilidad		
% Rentabilidad nominal (utilidad (pérdida / patrimonio)	33,03%	66,64%
% Rentabilidad del activo (utilidad (pérdida) / activos promedios)	24,86%	55,92%
Utilidad (pérdida) por acción básica (periodo efectivo)	**39.289,8855**	**66.289,3392**

Se considera que estos índices reflejan un adecuado entendimiento de la situación de la empresa.

5. Descripción de la evolución de las actividades

Los resultados de la Sociedad están también determinados por el rendimiento que pueden tener los Fondos y carteras administrados. Es en ese contexto que, además de la gestión de la administradora influye la situación económica y evolución de los mercados accionarios y de deuda, tanto nacionales como latinoamericanos.

Por otra parte, los gastos de administración han mantenido un crecimiento controlado e inferior al crecimiento de los ingresos.

II) Sobre los riesgos

La información para este ítem, se encuentra detallada en nota N°5 Administración del riesgo presentada en estos estados financieros.